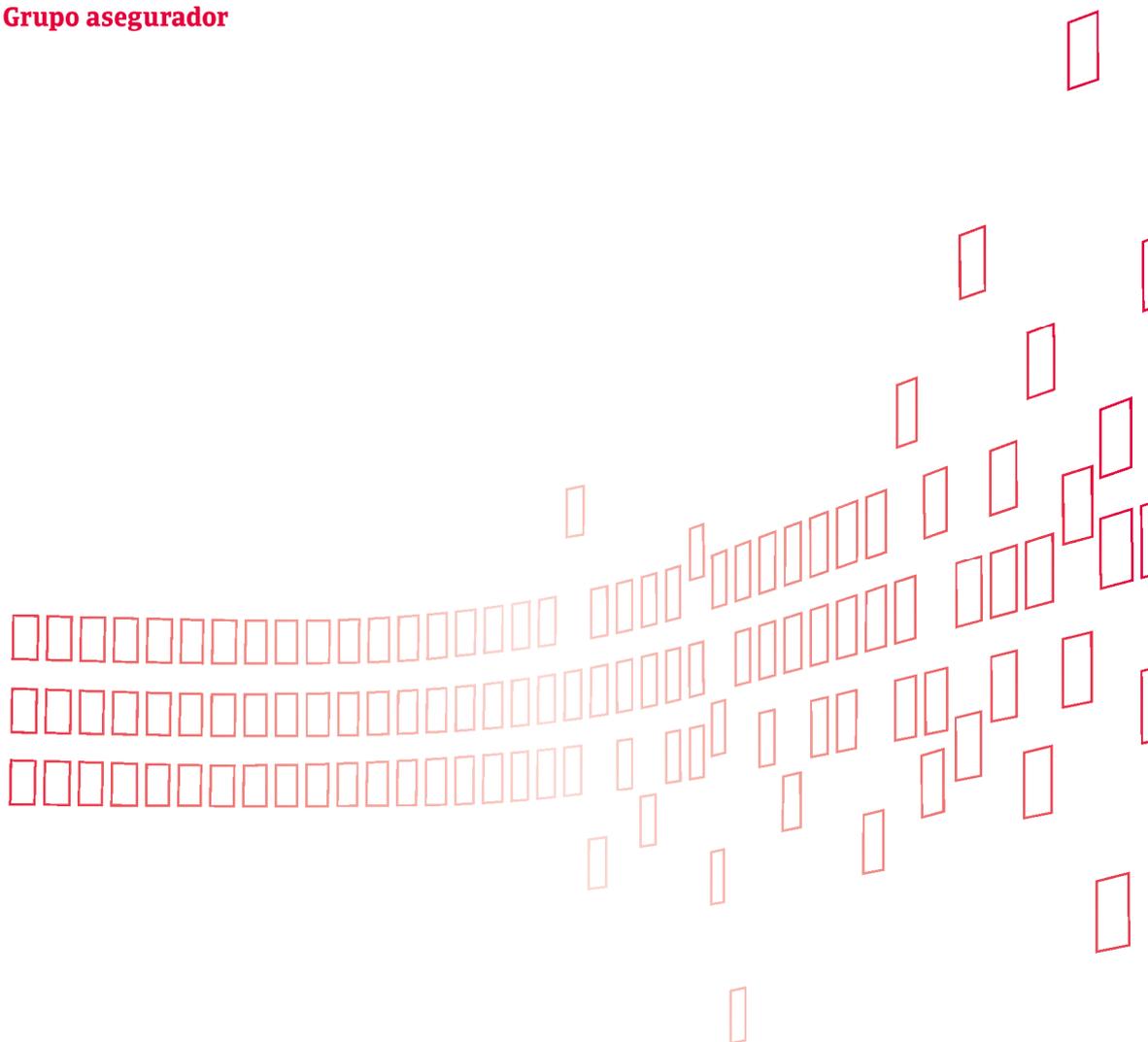

2016

Informe 3M2016
Grupo Catalana Occidente, S. A.



Informe de gestión

| | |
|---|-----------|
| 01 Claves del periodo | 3 |
| Principales magnitudes..... | 4 |
| Diversificación y presencia global..... | 5 |
| Evolución del Grupo en 3M2016 | 6 |
| Entorno de mercado | 8 |
| Retribución al accionista..... | 9 |
| 02 Evolución del negocio en 3M2016 | 10 |
| Negocio tradicional | 11 |
| Negocio seguro de crédito..... | 14 |
| Inversiones y fondos gestionados | 16 |
| Gestión de capital..... | 18 |
| Principales riesgos..... | 19 |
| 03 Anexos | 20 |
| Estructura societaria..... | 21 |
| Información adicional negocio tradicional | 22 |
| Información adicional seguro de crédito | 23 |
| Otros aspectos relevantes del negocio..... | 24 |
| Balance de situación..... | 25 |
| Fundación Jesús Serra..... | 26 |
| Consejo de Administración..... | 26 |

01

Claves del periodo

Principales magnitudes

El Grupo Catalana Occidente cierra el primer trimestre de 2016 mejorando resultados, ingresos y capital

+23,4%

del volumen de negocio

+10,3%

resultado atribuido, alcanzando los 76,2 millones de euros

- Crecimiento de un 23,4% del volumen de negocio, hasta los 1.204,6 millones de euros, al incorporar Plus Ultra Seguros.
- Incremento de un 10,3% en el resultado atribuido, hasta alcanzar los 76,2 millones de euros.
- Mejora de los resultados recurrentes:
 - Negocio tradicional, con 42,8 millones de euros, 35,4%.
 - Negocio del seguro de crédito, con 53,0 millones de euros, +10,0%.
- Adquisición de Grupo Previsora Bilbaína, especializado en seguros de decesos.
- Refuerzo de la solidez patrimonial, con unos recursos permanentes a valor de mercado de 3.308,1 millones de euros.
- Mejora del rating de A.M. Best hasta "A" con perspectiva estable

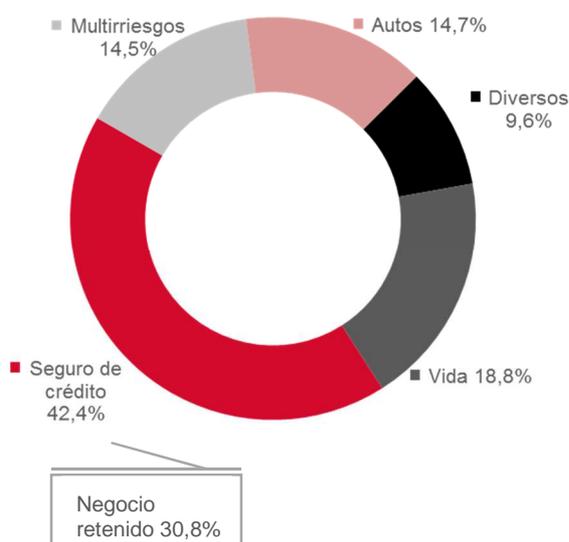
(cifras en millones de euros)

| Datos más significativos | 3M 2015 | 3M 2016 | % Var. 15-16 | 12M 2015 |
|---|-----------------|-----------------|--------------|-----------------|
| Volumen de negocio | 976,4 | 1.204,6 | 23,4% | 3.826,1 |
| - Negocio tradicional | 471,5 | 694,1 | 47,2% | 2.150,8 |
| - Negocio seguro de crédito | 504,9 | 510,5 | 1,1% | 1.675,3 |
| Resultado consolidado | 78,6 | 84,8 | 7,9% | 296,1 |
| - Negocio tradicional | 31,6 | 42,8 | 35,4% | 148,9 |
| - Negocio seguro de crédito | 48,2 | 53,0 | 10,0% | 170,4 |
| - No recurrente | -1,1 | -11,0 | | -23,1 |
| Atribuido a la sociedad dominante | 69,1 | 76,2 | 10,3% | 268,1 |
| Recursos permanentes | 2.958,6 | 2.843,5 | -3,9% | 2.797,7 |
| Recursos permanentes valor mercado | 3.442,8 | 3.308,1 | -3,9% | 3.262,5 |
| Provisiones técnicas | 7.536,0 | 9.262,2 | 22,9% | 9.074,3 |
| Fondos administrados | 10.042,1 | 11.307,6 | 12,6% | 11.055,8 |
| Rentabilidad y Evolución acción | | | | |
| Beneficio atribuido | | | | 2,23 |
| Dividendo por acción | | | | 0,67 |
| Pay-out | | | | 30,1% |
| Revalorización acción | 16,3% | -22,1% | | 33,5% |
| ROE | 10,29 | 11,77 | | 11,65 |
| PER | 13,31 | 10,88 | | 14,36 |
| Otros datos | | | | |
| Nº empleados | 5.531 | 6.450 | 16,6% | 6.486 |
| Nº oficinas | 1.168 | 1.384 | 18,5% | 1.387 |

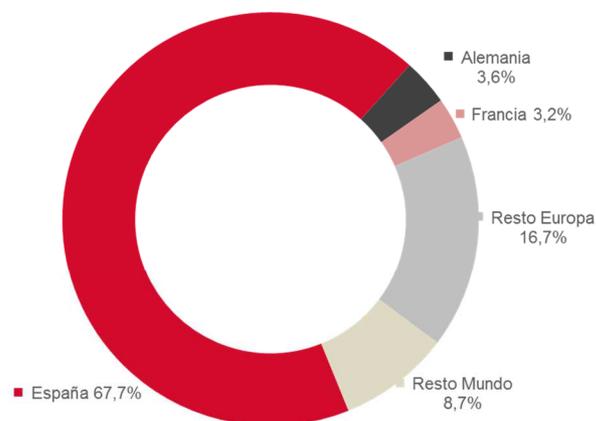
* Desde junio del 2012 hasta junio del 2015, se considera el 49% del resultado neto de Plus Ultra Seguros dentro del resultado financiero del negocio tradicional. A partir de julio del 2015, al haberse adquirido el 51% restante, se incorpora el 100% de Plus Ultra Seguros por integración global.

Diversificación y presencia global

Diversificación por negocio



Diversificación por países



Mejora nuestra posición en el mercado español

| Ranking | 2015 | 3M2016 | Cuota de mercado | Primas | % var. de primas |
|---------------------------------|----------|----------|------------------|--------------|------------------|
| VidaCaixa | 1 | 1 | 12,7% | 2.343,7 | 65,8% |
| Mapfre | 2 | 2 | 10,8% | 1.790,5 | -15,2% |
| Mutua Madrileña | 3 | 3 | 7,3% | 1.213,3 | 8,8% |
| Zurich | 4 | 4 | 7,0% | 1.159,8 | 36,0% |
| Allianz | 5 | 5 | 6,2% | 1.032,6 | -2,5% |
| Grupo Catalana Occidente | 6 | 6 | 4,7% | 774,1 | 39,4% |
| AXA | 7 | 7 | 4,5% | 746,2 | 0,2% |
| Generali | 8 | 8 | 4,2% | 695,2 | 6,9% |
| BBVA | 9 | 9 | 3,4% | 568,4 | 26,8% |
| Caser | 12 | 10 | 2,4% | 404,9 | 10,6% |

| | 3M2016 | Cuota de mercado |
|----------------|----------|------------------|
| No vida | 4 | 6,2% |
| Autos | 5 | 6,5% |
| Multirriesgos | 2 | 9,7% |
| S. Crédito | 1 | 51,0% |
| Decesos * | 5 | 5,0% |
| Vida | 9 | 3,0% |

* Incorporando Grupo Previsora Bilbaina

Fuente: ICEA. Marzo 2016

Evolución del Grupo en 3M2016

Las primas facturadas, con 1.156,4 millones de euros, registran un incremento del 24,3% respecto al ejercicio anterior, reflejando la incorporación del 100% de Plus Ultra Seguros. El Grupo se ha situado en la sexta posición en el mercado español y la segunda a nivel mundial en seguro de crédito.

Por áreas de actividad, las primas del negocio tradicional han crecido un 47,2%, situándose en 694,1 millones de euros, reflejando el efecto de la recuperación del sector en España e incorporando desde julio, las primas de Plus Ultra Seguros.

Por su parte, el seguro de crédito ha obtenido unos ingresos de 510,5 millones de euros (primas facturadas más ingresos por información), lo que supone un crecimiento del 1,1% respecto al ejercicio anterior.

El resultado técnico después de gastos ha sido de 105,9 millones de euros, un 14,9% mayor que el del mismo periodo de 2015. El rigor técnico sigue caracterizando al Grupo: en el negocio tradicional, el ratio combinado se ha situado en el 91,2% y en el seguro de crédito sigue en niveles mínimos del 73,7%.

El ratio de comisiones se sitúa en el 11,8%, y el ratio de gastos, en el 17,0%.

El Grupo sigue avanzando en el desarrollo de plataformas corporativas para prestar un mejor servicio con menores costes

El resultado financiero recurrente aporta 23,0 millones de euros, mejorando significativamente respecto al cierre del primer trimestre de 2015 (ver Anexo), si bien el resultado financiero total desciende un 20,0% al incorporar resultados financieros no recurrentes provenientes principalmente del deterioro de valor de una compañía participada.

Con ello, el resultado antes de impuestos del Grupo se sitúa en 115,2 millones de euros, un 7,2% más que en el ejercicio anterior, y el resultado atribuido, con 76,2 millones de euros, mejora un 10,3%.

Evolución de las áreas de actividad

El negocio tradicional, con un resultado de 42,8 millones de euros, mejora un 35,4% respecto al primer trimestre de 2015 recogiendo la favorable tendencia de la facturación y del resultado técnico.

Plus Ultra Seguros contribuye con 9,2 millones de euros, destacando el crecimiento del 5,1% de la facturación y la mejora del coste técnico, con un ratio combinado por debajo del 100% (del 98,2%).

(cifras en millones de euros)

| Cuenta de resultados | 3M 2015 | 3M2016 | % Var. 15 -16 | 12M 2015 |
|---|--------------|----------------|------------------|----------------|
| Primas facturadas | 930,6 | 1.156,4 | 24,3% | 3.704,6 |
| Primas adquiridas | 812,4 | 1.017,6 | 25,3% | 3.703,9 |
| Ingresos por información | 45,8 | 48,2 | 5,2% | 121,5 |
| Ingresos netos por seguros | 858,2 | 1.065,8 | 24,2% | 3.825,4 |
| Coste técnico | 516,9 | 654,2 | 26,6% | 2.339,1 |
| % s/ total ingresos netos | 60,2% | 61,4% | | 61,1% |
| Comisiones | 96,2 | 126,4 | 31,4% | 442,1 |
| % s/ total ingresos netos | 11,2% | 11,9% | | 11,6% |
| Gastos | 152,9 | 181,7 | 18,8% | 698,8 |
| % s/ total ingresos netos | 17,8% | 17,0% | | 18,3% |
| Resultado técnico | 92,2 | 105,9 | 14,9% | 345,4 |
| % s/ total ingresos netos | 10,7% | 9,9% | | 9,0% |
| Resultado financiero | 17,0 | 13,6 | -20,0% | 84,8 |
| % s/ total ingresos netos | 2,0% | 1,3% | | 2,2% |
| Resultado cuenta no técnica no financiera | -3,5 | -6,4 | | -22,8 |
| % s/ total ingresos netos | -0,4% | -0,6% | | -0,6% |
| Resultado activid. complementarias seguro crédito | 1,7 | 2,0 | 17,6% | 8,0 |
| % s/ total ingresos netos | 0,2% | 0,2% | | 0,2% |
| Resultado antes de impuestos | 107,5 | 115,2 | 7,2% | 415,4 |
| % s/ total ingresos netos | 12,5% | 10,8% | | 10,9% |
| % Impuestos | 26,9% | 26,4% | -1,8% | |
| Resultado consolidado | 78,6 | 84,8 | 7,9% | 296,1 |
| Resultado atribuido a minoritarios | 9,5 | 8,6 | -9,5% | 28,0 |
| Resultado atribuido | 69,1 | 76,2 | 10,3% | 268,1 |
| % s/ total ingresos netos | 8,1% | 7,1% | | 7,0% |
| Resultado recurrente | 79,8 | 95,8 | 20,1% | 319,3 |
| Resultado no recurrente | -1,1 | -11,0 | | -23,1 |

* Desde junio del 2012 hasta junio del 2015, se considera el 49% del resultado neto de Plus Ultra Seguros dentro del resultado financiero del negocio tradicional. A partir de julio del 2015, al haberse adquirido el 51% restante, se incorpora el 100% de Plus Ultra Seguros por integración global.

+10,3%

resultado atribuido,
alcanzando los
76,2 millones
de euros

Rigor técnico

Ratio combinado de seguros generales del Grupo por debajo del 90%

El negocio del seguro de crédito ha obtenido un resultado recurrente de 53,0 millones de euros, un 10,0% mayor que el obtenido en el ejercicio anterior, especialmente impulsado por la positiva contribución de Crédito y Caución.

La contribución de las partidas de naturaleza no recurrente ha sido negativa. Los impactos habidos han dejado el resultado negativo no recurrente en 11 millones de euros, provenientes principalmente de inversiones financieras.

Balance, inversiones y solvencia

Las cifras relativas al balance de situación, inversiones y solvencia incorporan el 100% de los datos de Plus Ultra Seguros.

El activo del Grupo asciende a 13.630,1 millones de euros, aumentando 334 millones de euros desde inicios del ejercicio. Los recursos permanentes aumentaron un 1,6%, hasta los 2.843,5 millones de euros. Añadiendo las plusvalías no recogidas en el balance (provenientes de los inmuebles), los recursos permanentes a valor de mercado se sitúan en 3.308,1 millones de euros, un 1,4% más que en el 2015.

El Grupo gestiona activos por importe de 11.307,6 millones de euros, un 2,3% más que en el 2015.

El 16 de marzo de 2016, la agencia de calificación A.M. Best aumentó el rating para las compañías del negocio tradicional hasta "A" con perspectiva estable. Para las compañías de seguros de crédito A.M. Best asigna un rating de "A" con perspectiva estable y Moody's confirmó la calificación "A3" con perspectiva estable el 11 de febrero de 2016.

Adquisición Grupo Previsora Bilbaína

Finalmente, el pasado 6 de abril de 2016 el Grupo anunció el acuerdo para adquirir Grupo Previsora Bilbaína, especializado en seguros de decesos y en servicios funerarios.

En 2015 el negocio asegurador facturó 43 millones de euros y obtuvo un resultado neto de 7 millones de euros y el negocio funerario 13 millones de euros y 3 millones de euros de resultado neto. Esta operación reforzará la posición competitiva del Grupo en el seguro de Decesos, permitiendo superar el 5% de cuota de mercado. La transacción se estima que se cerrará en septiembre de 2016.

Para mayor información véase la página web de Grupo Catalana Occidente y de la Comisión Nacional del Mercado de Valores donde se encuentra la nota de prensa y la presentación ofrecida a analistas e inversores el 6 y 8 de abril de 2016, respectivamente.

Evolución de la acción

La acción del Grupo Catalana Occidente cerró marzo en 24,95 euros por acción.

El anuncio de acuerdo de adquisición de Grupo Previsora Bilbaína fue recogido en positivo por el mercado financiero, la acción se situó en 26,85€/acción a 20 de abril del 2016.

La tasa anual de crecimiento constante desde el año 2002 sitúa una revalorización del 15,6%, frente al 2,8% y 3,5% del IBEX 35 y del EURO STOXX Insurance, respectivamente.

(cifras en millones de euros)

| Resultado por áreas de actividad | 3M 2015 | 3M2016 | % Var. 15-16 | 12M 2015 |
|--|---------|--------|--------------|----------|
| Resultado recurrente negocio tradicional | 31,6 | 42,8 | 35,4% | 148,9 |
| Resultado recurrente negocio seguro de crédito | 48,2 | 53,0 | 10,0% | 170,4 |
| Resultado no recurrente | -1,1 | -11,0 | | -23,1 |
| Resultado consolidado | 78,6 | 84,8 | 7,9% | 296,1 |
| Resultado atribuido a minoritarios | 9,5 | 8,6 | -9,5% | 28,0 |
| Resultado atribuido | 69,1 | 76,2 | 10,3% | 268,1 |

* Desde junio del 2012 hasta junio del 2015, se considera el 49% del resultado neto de Plus Ultra Seguros dentro del resultado financiero del negocio tradicional. A partir de julio del 2015, al haberse adquirido el 51% restante, se incorpora el 100% de Plus Ultra Seguros por integración global.

Entorno de mercado

Macroeconómico

El PIB mundial sigue creciendo en el primer trimestre de 2016, situándose en el 3,3% respecto al 3,1% de cierre del ejercicio 2015. Las perspectivas sitúan el crecimiento para 2016 en el 3,4%.

Los principales factores que han favorecido el crecimiento han sido las medidas monetarias de carácter expansivo en China, la intención de aproximar posiciones en la reducción de la oferta del petróleo y el mantenimiento de políticas monetarias expansivas.

Estados Unidos mantiene un buen ritmo de crecimiento, favorecido principalmente por un consumo privado más sólido. Las previsiones de crecimiento del PIB para 2016 se mantienen en el 2,1%.

La eurozona continúa con su crecimiento a velocidad moderada. La recuperación económica se refleja en el mercado laboral,

donde los niveles de paro se sitúan en mínimos de 2013, situación que ayuda al crecimiento en el consumo interno, siendo el motor de la expansión económica. La crisis de los refugiados y la potencial salida del Reino Unido de la UE se pueden convertir en factores de riesgo internos en los próximos meses.

En este contexto, España se ha convertido en el país que más crece en la eurozona. El crecimiento del PIB se sitúa en el 3,3% en el primer trimestre de 2016; y la previsión para final del ejercicio se sitúa en el 2,7%. Este crecimiento, igual que en la eurozona, sigue apoyado en el consumo interno, la recuperación del sector inmobiliario y la progresiva reducción del desempleo. La incertidumbre política se sitúa como factor interno de riesgo, con posibilidad de nuevas elecciones al no alcanzar acuerdo para formar gobierno.

España se convierte en el país que más crece de la eurozona

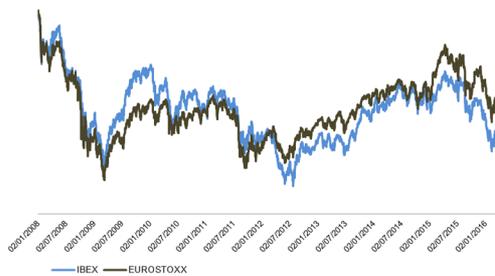
Mercados financieros

Los mercados financieros mantienen el tono dubitativo, especialmente en las bolsas internacionales. El inicio del ejercicio estuvo marcado por una elevada volatilidad, sin embargo, durante el mes de marzo el sentimiento mejoró. El petróleo sigue siendo un factor relevante en la evolución del mercado financiero, si bien en las últimas semanas recupera sus niveles mínimos apoyando un rebote en las bolsas.

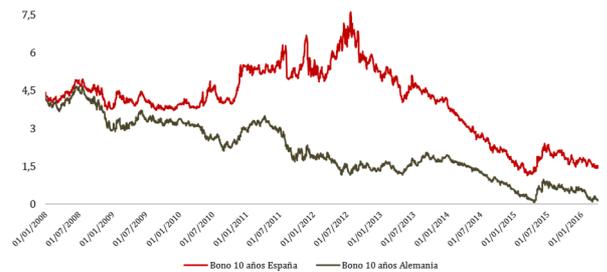
Los tipos de interés se mantienen en niveles mínimos y los principales índices bursátiles europeos cerraron el primer trimestre de 2016 con rentabilidades acumuladas negativas: el EuroStoxx -8,04%, y el IBEX, en -8,60%. Sin embargo, en Estados Unidos; el Dow Jones cierra en positivo con 1,49%.

Volatilidad en la renta variable y tipos de interés en mínimos históricos

Evolución de la renta variable (Base 100: 01/01/2008)



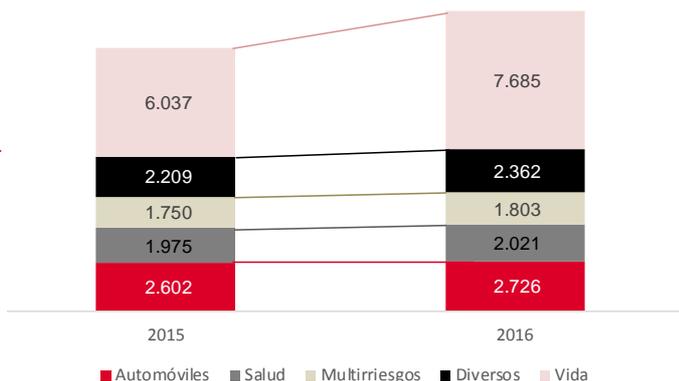
Evolución de la renta fija



Sector asegurador en España

Primas sector 3M2016

+13,9% aumento de la facturación del sector asegurador en España



+27,3%
Vida

+4,4%
No Vida

+3,0%
Multirriesgos
+4,7%
Automóviles

Retribución al accionista

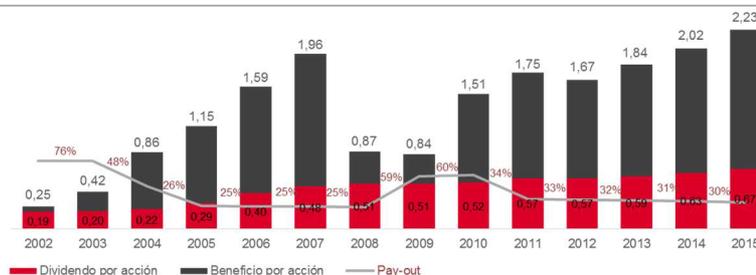
Dividendos

+7,1%

dividendo 2015

Reparto total de
80,7M€

Julio 2015 **+5%** Ejercicio 2015 Oct. 2015 **+5%** Ejercicio 2015 Febr. 2016 **+5%** Ejercicio 2015 Abril 2016 **+10%** Ejercicio 2015 Remuneración accionista 2015



Evolución de la acción

Las acciones del Grupo Catalana Occidente están admitidas a contratación oficial en las bolsas de valores españolas de Barcelona y Madrid, cotizando en el mercado continuo.

Forman, asimismo, parte del índice IBEX MEDIUM CAP, con una ponderación del 6,9%.

| Cotización (euros por acción) | 3M2015 | 3M2016 | 12M2015 |
|---|--------|--------|---------|
| Inicio periodo | 23,99 | 32,02 | 23,99 |
| Mínima | 23,32 | 23,28 | 23,32 |
| Máxima | 28,08 | 31,80 | 32,33 |
| Cierre periodo | 27,90 | 24,95 | 32,02 |
| Media | 26,39 | 26,86 | 27,63 |
| Capitalización bursátil (millones de euros) | 3.348 | 2.994 | 3.842 |

| Rentabilidad | 2015 | 3M2016 | TACC 2002 - 3M16 |
|---------------------|--------|---------|------------------|
| GCO | 33,50% | -22,08% | 15,60% |
| Ibex 35 | -7,15% | -8,60% | 2,80% |
| EuroStoxx Insurance | 14,12% | -13,07% | 3,50% |

| Otros datos (en euros) | 3M2015 | 3M2016 | 12M2015 |
|---|-------------|-------------|-------------|
| Nº acciones | 120.000.000 | 120.000.000 | 120.000.000 |
| Valor nominal de la acción | 0,30 | 0,30 | 0,30 |
| Contratación media diaria (nº acciones) | 72.053 | 134.939 | 72.331 |
| Contratación media diaria (euros) | 1.896.319 | 3.597.604 | 2.019.052 |
| Dividendo por acción | 0,63 | 0,67 | 0,67 |
| Rentabilidad por dividendo (dividendo/precio) | 2,39% | 2,49% | 2,43% |

Relación con el mercado financiero

El Grupo Catalana Occidente mantiene una relación fluida y cercana con el mercado financiero, ofreciendo canales de comunicación específicos:

Analistas e inversores
+34 935 820 518
analistas@catalanaoccidente.com

Atención al accionista
+34 935 820 667
accionistas@catalanaoccidente.com

El Grupo transmitió su propuesta de valor a los mercados financieros a través de la retransmisión trimestral de los resultados publicados (vía web en castellano e inglés) y con la realización de 4 roadshows en diferentes países europeos y 2 foros/conferencias. En total, se mantuvieron 66 reuniones con inversores y se atendieron más de 70 llamadas de accionistas, analistas e inversores.

A marzo de 2016

66

reuniones con
inversores:
transparencia
y rigor

02

Evolución del negocio en el 3M2016

Negocio tradicional



El negocio tradicional, con una amplia gama de productos aseguradores, se dirige principalmente a familias y pymes a través de una red de mediadores profesionales y más de 1.300 oficinas en España.

Multirriesgos: familia-hogar, comercios, comunidades, oficinas y pymes.

Automóviles: coberturas relativas al automóvil o las flotas de transporte.

Diversos: productos industriales, ingeniería, accidentes y responsabilidad civil, así como decesos y salud.

Vida: productos de vida riesgo, vida ahorro, planes de pensiones y fondos de inversión.

Las compañías operativas del negocio tradicional comparten las distintas plataformas operativas del negocio.



(cifras en millones de euros)

| Negocio tradicional | 3M 2015 | 3M 2016 | % Var. 15-16 | 12M 2015 |
|--------------------------------|-------------|-------------|--------------|--------------|
| Primas facturadas | 471,4 | 694,1 | 47,2% | 2.150,8 |
| Primas ex-únicas de vida | 348,0 | 568,7 | 63,4% | 1.622,9 |
| Primas adquiridas | 438,7 | 629,8 | 43,6% | 2.167,1 |
| Resultado técnico | 32,0 | 42,2 | 31,9% | 138,0 |
| % s/ primas adquiridas | 7,3% | 6,7% | | 6,4% |
| Resultado financiero | 13,4 | 18,8 | 40,3% | 74,8 |
| % s/ primas adquiridas | 3,1% | 3,0% | | 3,5% |
| Resultado recurrente | 31,6 | 42,8 | 35,4% | 148,9 |
| Resultado no recurrente | -5,8 | -6,1 | | -7,2 |
| Resultado total | 25,8 | 36,7 | 43,6% | 141,7 |

* Desde junio del 2012 hasta junio del 2015, se considera el 49% del resultado neto de Plus Ultra Seguros dentro del resultado financiero del negocio tradicional. A partir de julio del 2015, al haberse adquirido el 51% restante, se incorpora el 100% de Plus Ultra Seguros por integración global.

+47,2%
aumento de facturación hasta los 694,1 millones de euros

Al cierre de marzo, la facturación presenta un incremento del 47,2% recogiendo tanto el crecimiento de primas como la incorporación de Plus Ultra Seguros.

Las primas recurrentes (ex-únicas) han aumentado en un 63,4% y el resultado técnico, con 42,2 millones de euros, mejora un 31,9% apoyado en un ratio combinado del 91,2%.

El resultado recurrente después de impuestos crece un 35,4%, con 42,8 millones de euros.

A efectos de analizar la evolución de los negocios y ofrecer consistencia en las explicaciones, se aporta de forma separada la visión de negocio tradicional sin Plus Ultra Seguros y la de Plus Ultra Seguros.

Negocio tradicional sin Plus Ultra Seguros

(cifras en millones de euros)

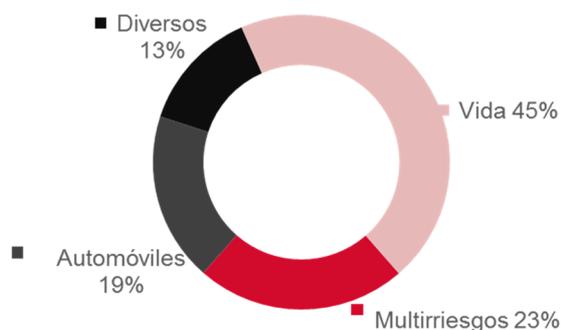
| Negocio tradicional sin Plus Ultra | 3M 2015 | 3M2016 | % Var. 15-16 | 12M 2015 |
|-------------------------------------|--------------|--------------|--------------|----------------|
| Multirriesgos | 117,6 | 119,7 | 1,8% | 411,8 |
| Automóviles | 87,5 | 100,4 | 14,7% | 334,0 |
| Diversos | 65,7 | 70,5 | 7,3% | 240,7 |
| No vida | 270,8 | 290,6 | 7,3% | 986,5 |
| Periódicas | 77,3 | 84,1 | 8,8% | 312,3 |
| Únicas y suplementarias | 123,4 | 108,1 | -12,4% | 502,0 |
| Vida | 200,6 | 192,2 | -4,2% | 814,3 |
| Primas facturadas | 471,5 | 482,8 | 2,4% | 1.800,8 |
| Primas facturadas ex-únicas | 348,1 | 374,7 | 7,6% | 1.298,8 |
| Resultado técnico | 32,0 | 36,9 | 15,2% | 130,1 |
| % s/primas adquiridas | 7,3% | 8,4% | | 7,3% |
| Resultado financiero | 13,0 | 12,3 | -5,2% | 52,9 |
| Resultado técnico financiero | 45,0 | 49,2 | 9,3% | 204,2 |
| % s/primas adquiridas | 10,3% | 11,2% | | 11,4% |

+7,6%
Facturación ex-únicas

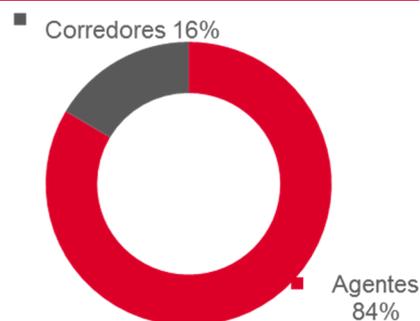
| Ratio combinado | 3M 2015 | 3M2016 | Variación | 12M 2015 |
|----------------------------|--------------|--------------|-------------|--------------|
| Multirriesgos | 88,0% | 85,0% | -3,0 | 87,3% |
| Coste técnico | 52,3% | 50,2% | -2,1 | 51,0% |
| Comisiones | 19,7% | 19,7% | 0,0 | 19,5% |
| Gastos | 16,0% | 15,2% | -0,8 | 16,8% |
| Automóviles | 92,9% | 91,9% | -1,0 | 92,9% |
| Coste técnico | 62,5% | 64,7% | 2,2 | 63,4% |
| Comisiones | 11,6% | 11,4% | -0,2 | 11,5% |
| Gastos | 18,8% | 15,8% | -3,0 | 18,0% |
| Diversos | 83,3% | 83,1% | -0,2 | 82,4% |
| Coste técnico | 38,1% | 39,1% | 1,0 | 38,2% |
| Comisiones | 17,7% | 17,6% | -0,1 | 16,7% |
| Gastos | 27,6% | 26,4% | -1,2 | 27,6% |
| Negocio tradicional | 88,5% | 86,9% | -1,6 | 87,9% |
| Coste técnico | 52,2% | 52,4% | 0,2 | 52,0% |
| Comisiones | 16,5% | 16,4% | -0,1 | 16,2% |
| Gastos | 19,8% | 18,1% | -1,7 | 19,8% |

+15,2%
Mejora del resultado técnico apoyado en un excelente ratio combinado

Canales de distribución*



Diversificación del negocio*



*Información a 12M2015

Negocio Plus Ultra Seguros

(cifras en millones de euros)

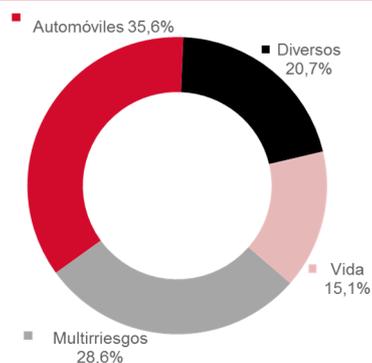
| Negocio Plus Ultra Seguros | 3M 2015 | 3M 2016 | % Var. 15-16 | 12M 2015 |
|-------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Multirriesgos | 59,5 | 55,4 | -6,9% | 619,1 |
| Automóviles | 70,4 | 76,2 | 8,2% | 208,9 |
| Diversos | 45,3 | 45,6 | 0,6% | 259,6 |
| No Vida | 175,2 | 177,2 | 1,1% | 150,6 |
| Periodicas | 14,2 | 17,0 | 19,7% | 63,8 |
| Únicas | 11,8 | 17,3 | 46,6% | 46,2 |
| Vida | 26,0 | 34,3 | 31,9% | 110,0 |
| Primas facturadas | 201,2 | 211,5 | 5,1% | 729,2 |
| Primas facturadas ex-únicas | 189,4 | 194,2 | 2,5% | 683,0 |
| Resultado técnico | -5,8 | 5,3 | | 7,8 |
| % s/ primas adquiridas | -3,2% | 2,8% | | 1,1% |
| Resultado financiero | 5,9 | 6,5 | 10,2% | 30,1 |
| Resultado técnico financiero | 0,1 | 11,8 | | 37,9 |
| % s/ primas adquiridas | 0,1% | 6,2% | | 5,2% |

+2,5%
Facturación ex -
únicas

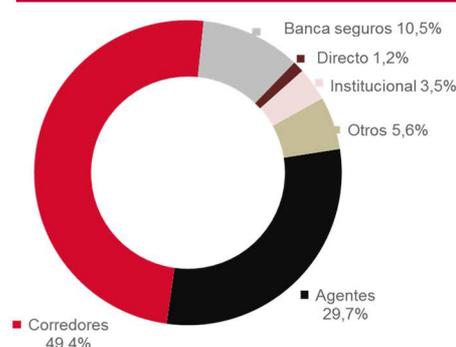
| Ratio combinado | 3M 2015 | 3M 2016 | % Var. | 12M 2015 |
|-----------------------------------|---------------|--------------|--------------|---------------|
| Multirriesgos | 113,2% | 97,7% | -15,5 | 105,7% |
| Coste técnico | 73,0% | 58,8% | -14,2 | 66,0% |
| Comisiones | 22,7% | 23,0% | 0,3 | 22,6% |
| Gastos | 17,5% | 16,0% | -1,5 | 17,1% |
| Automóviles | 98,4% | 99,6% | 1,2 | 94,3% |
| Coste técnico | 69,5% | 71,7% | 2,2 | 66,2% |
| Comisiones | 10,5% | 10,7% | 0,2 | 10,7% |
| Gastos | 18,4% | 17,2% | -1,2 | 17,5% |
| Diversos | 103,0% | 96,4% | -6,6 | 98,9% |
| Coste técnico | 70,0% | 64,1% | -5,9 | 66,6% |
| Comisiones | 18,1% | 19,1% | 1,0 | 18,2% |
| Gastos | 14,9% | 13,2% | -1,7 | 14,1% |
| Negocio Plus Ultra Seguros | 104,7% | 98,2% | -6,5 | 99,3% |
| Coste técnico | 70,8% | 65,6% | -5,2 | 66,2% |
| Comisiones | 16,6% | 16,8% | 0,2 | 16,6% |
| Gastos | 17,3% | 15,8% | -1,5 | 16,5% |

Significativa mejora del resultado técnico con un ratio combinado del 98,2% mejorando 6,5 puntos

Diversificación del negocio*



Canales de distribución*



*Información a 12M2015

Negocio seguro de crédito

En el seguro de crédito, el Grupo ofrece productos y servicios que contribuyen al crecimiento de las empresas por todo el mundo, protegiéndolas de los riesgos de impago asociados a la venta de productos y servicios con pago aplazado. Con presencia en más de 50 países, una base de datos de información crediticia de más de 52 millones de em-

presas y una cuota de mercado, a nivel mundial, de aproximadamente el 28% (51% en España), el Grupo se sitúa como el segundo operador de seguro de crédito del mundo.

Este negocio está estructuralmente vinculado a la evolución económica y, en particular, a la evolución de los impagos y del volumen del comercio a nivel mundial.

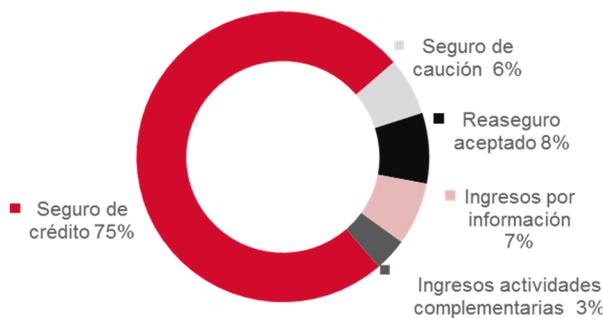
28%

Cuota de mercado mundial, y 51% en España

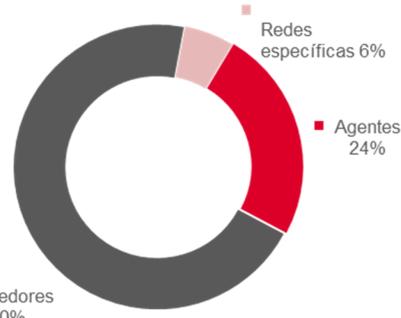
(cifras en millones de euros)

| Negocio seguro de crédito | 3M 2015 | 3M 2016 | % Var. 15-16 | 12M 2015 |
|---|--------------|--------------|--------------|----------------|
| Primas facturadas | 459,1 | 462,3 | 0,7% | 1.553,8 |
| España | 96,9 | 96,7 | -0,2% | 354,9 |
| Alemania | 35,8 | 37,7 | 5,3% | 153,4 |
| Francia | 30,2 | 31,5 | 4,3% | 118,5 |
| Resto Europa | 147,2 | 153,7 | 4,4% | 605,3 |
| Resto mundo | 63,8 | 68,2 | 6,8% | 304,7 |
| Primas adquiridas | 374,0 | 387,8 | 3,7% | 1.536,8 |
| Ingresos por información | 45,8 | 48,2 | 5,1% | 121,5 |
| Total ingresos por seguros | 505,0 | 510,5 | 1,1% | 1.675,3 |
| Ingresos por activ. complementarias seguro de | 15,0 | 15,7 | 4,4% | 63,3 |
| Total ingresos del seguro de crédito | 520,0 | 526,2 | 1,2% | 1.738,6 |

Diversificación del negocio*



Canales de distribución*



(cifras en millones de euros)

| Cúmulo de riesgo | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 3M 2015 | 3M 2016 | % Var. 15-16 | % total |
|------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--------------|-------------|
| España y Portugal | 90.084 | 81.486 | 85.165 | 89.601 | 86.346 | 90.884 | 5,3% | 16,0% |
| Alemania | 70.266 | 72.844 | 77.297 | 80.398 | 78.016 | 82.021 | 5,1% | 14,4% |
| Australia y Asia | 65.064 | 58.725 | 69.210 | 79.668 | 74.333 | 77.524 | 4,3% | 13,7% |
| América | 27.296 | 45.386 | 59.491 | 65.464 | 59.733 | 64.956 | 8,7% | 11,4% |
| Europa del Este | 37.004 | 41.142 | 45.925 | 50.805 | 47.398 | 53.204 | 12,2% | 9,4% |
| Reino Unido | 28.760 | 34.619 | 40.332 | 45.782 | 42.535 | 44.615 | 4,9% | 7,9% |
| Francia | 37.426 | 37.135 | 39.170 | 40.917 | 40.375 | 42.363 | 4,9% | 7,5% |
| Italia | 24.170 | 23.768 | 26.929 | 32.735 | 30.390 | 34.692 | 14,2% | 6,1% |
| P. Nórdicos y Bálticos | 20.823 | 21.831 | 23.261 | 25.883 | 24.202 | 26.238 | 8,4% | 4,6% |
| Países Bajos | 24.898 | 22.326 | 23.152 | 23.914 | 23.421 | 24.562 | 4,9% | 4,3% |
| Bélgica y Luxemburgo | 12.796 | 13.336 | 14.229 | 14.662 | 14.314 | 14.805 | 3,4% | 2,6% |
| Resto del mundo | 7.259 | 7.795 | 10.954 | 12.817 | 11.874 | 12.048 | 1,5% | 2,1% |
| Total | 445.846 | 460.394 | 515.114 | 562.644 | 532.935 | 567.913 | 6,6% | 100% |

63%

De cúmulo de riesgo en países de la eurozona

Las primas adquiridas se han incrementado un 3,7%, situándose en 387,8 millones de euros.

En los países europeos, el crecimiento se sitúa por encima del 4% destacando el aumento de Alemania del 5,3%.

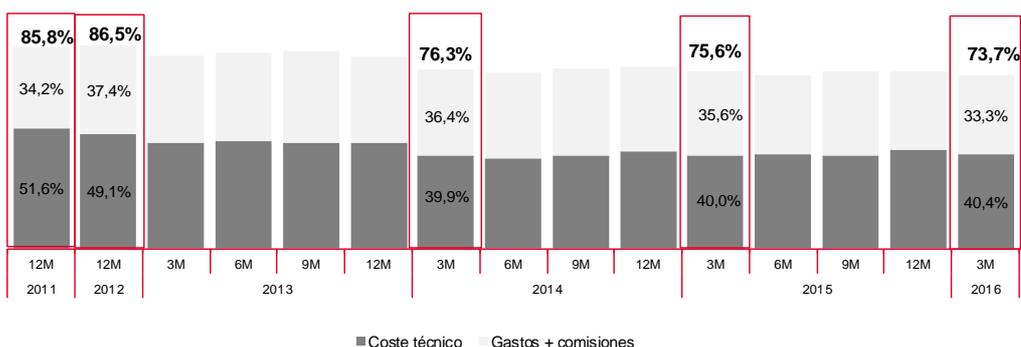
*Información a 12M2015

73,7%
Ratio combinado
neto, con ratio
siniestral del 40%

(cifras en millones de euros)

| Negocio seguro de crédito | 3M2015 | 3M2016 | % Var. 15-16 | 12M2015 |
|--|---------------|---------------|-------------------------|----------------|
| Ingresos por seguros netos | 419,8 | 436,0 | 3,9% | 1.658,3 |
| Resultado técnico después de gastos | 103,0 | 101,0 | -1,9% | 343,4 |
| % s/ ingresos por seguros | 24,5% | 23,2% | | 20,7% |
| Resultado reaseguro | -38,3 | -33,8 | -11,7% | -103,0 |
| % s/ ingresos por seguros | -9,1% | -7,8% | | -6,7% |
| Resultado técnico después de reaseguro | 64,7 | 67,2 | 3,9% | 240,4 |
| % s/ ingresos por seguros | 15,4% | 15,4% | | 14,5% |
| Resultado financiero | 2,8 | 6,9 | | 4,8 |
| % s/ ingresos por seguros | 0,7% | 1,6% | | 0,3% |
| Resultado actividades complementarias | 1,7 | 2,0 | 17,6% | 8,0 |
| Impuesto de sociedades | -17,4 | -20,0 | | -71,1 |
| Ajustes | -3,6 | -3,1 | | -11,6 |
| Resultado recurrente | 48,2 | 53,0 | 10,0% | 170,4 |
| Resultado no recurrente | 4,7 | -4,8 | | -6,0 |
| Resultado total | 52,9 | 48,2 | -8,9% | 170,4 |

Evolución del ratio combinado neto



El resultado técnico después de reaseguro crece un 3,9% apoyado en el aumento de la facturación y en un estable ratio de siniestralidad. El ratio de cesión del reaseguro se sitúa en el 42,5% en el mismo nivel que en el año anterior.

El ratio combinado neto a cierre del ejercicio se sitúa en el 73,7%, mejorando 1,9 puntos respecto al mismo periodo de 2015. El aumento de 0,4 puntos de coste técnico queda más que compensado por la reducción de 2,3 puntos de gastos y comisiones.

El resultado financiero ha contribuido en 6,9 millones de euros, y las actividades complementarias aportan 2,0 millones de euros. Todo ello ha situado el resultado recurrente después de impuestos en 53,0 millones de euros, siendo un 10,0% superior respecto al ejercicio anterior.

El 2 de febrero del 2016, Atradius Insurance Holding N. V., como accionista único, aprobó la fusión de Atradius Credit Insurance N. V. y

la Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, S. A. U. en una única entidad jurídica mediante la absorción de la primera por la segunda. Atradius N. V. seguirá siendo el holding holandés de una red internacional líder en seguros de crédito, caución, reaseguros, recobros y de servicios de información.

La estructura jurídica resultante, que será efectiva tras la obtención de las autorizaciones regulatorias pertinentes (la fecha esperada es a finales del 2016), reducirá la complejidad de trabajar con dos compañías de seguros en Europa, diferentes entornos regulatorios y doble marco de gobierno corporativo (especialmente con la actual normativa de Solvencia II).

La transacción no tendrá impacto en el modelo de negocio, en los estados financieros ni en las marcas establecidas. El Grupo Catalana Occidente sigue comprometido a mantener las entidades de Atradius bien capitalizadas y con la misma autonomía financiera y operativa.

Inversiones y fondos gestionados

La actividad de inversión, centrada en activos tradicionales, y la de gestión de fondos se han caracterizado, en el 2015, por la prudencia y la diversificación

(cifras en millones de euros)

| Inversiones y fondos administrados | 12M 2015 | 3M 2016 | % Var. 15-16 | % s/ Inv. R.Cia. |
|---|-----------------|-----------------|--------------|------------------|
| Inmuebles | 1.024,4 | 1.052,5 | 2,7% | 10,1% |
| Renta fija | 6.396,3 | 6.527,3 | 2,0% | 62,4% |
| Renta variable | 1.304,3 | 1.230,4 | -5,7% | 11,8% |
| Depósitos en entidades de crédito | 464,4 | 427,3 | -8,0% | 4,1% |
| Resto inversiones | 124,6 | 149,2 | 19,7% | 1,4% |
| Tesorería y activos monetarios | 772,2 | 968,1 | 25,4% | 9,3% |
| Inversiones en sociedades participadas | 99,0 | 100,5 | 1,5% | 1,0% |
| Total inversiones riesgo entidad | 10.185,2 | 10.455,1 | 2,6% | 100,0% |
| Inversiones por cuenta de tomadores | 315,7 | 309,3 | -2,0% | |
| Planes de pensiones y fondos de inversión | 554,9 | 543,2 | -2,1% | |
| Total inversiones riesgo tomador | 870,6 | 852,5 | -2,1% | |
| Inversiones y fondos administrados | 11.055,8 | 11.307,6 | 2,3% | |

11.307,6 M€

(+2,3% respecto a los fondos administrados al cierre de 2015)

El Grupo gestiona fondos por un importe de 11.307,6 millones de euros, con un incremento del 2,3%. Los fondos en los que el Grupo asume el riesgo se han situado en 10.455,1 millones de euros, un 2,6% más que en el ejercicio anterior.

La inversión total en inmuebles a valor de mercado asciende a 1.052,5 millones de euros. La gran mayoría de los inmuebles del Grupo están situados en zonas consideradas "prime", de las principales ciudades españolas. Asimismo, la totalidad de los inmuebles para uso de terceros están ubicados en dichas zonas y presentan una tasa de ocupación muy elevada.

Con el fin de afectar dichos inmuebles a la cobertura de las provisiones técnicas, y de acuerdo con la legislación vigente, se procede a su tasación cada dos años, a través de entidades autorizadas por el regulador. Las plusvalías de los inmuebles ascienden a 346,9 millones de euros.

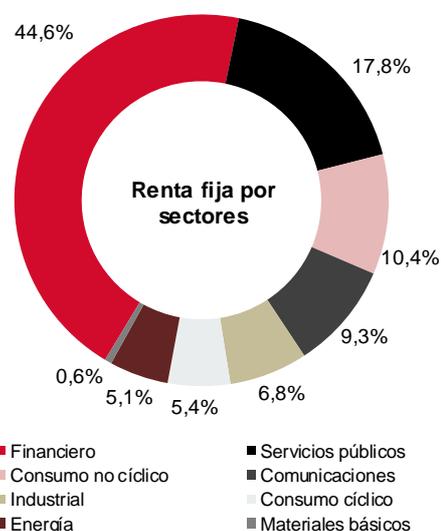
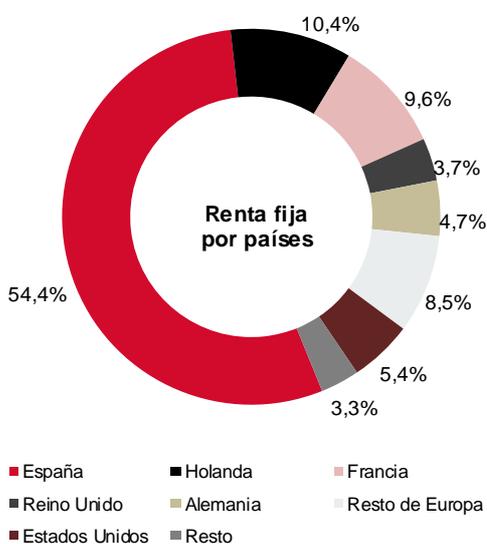
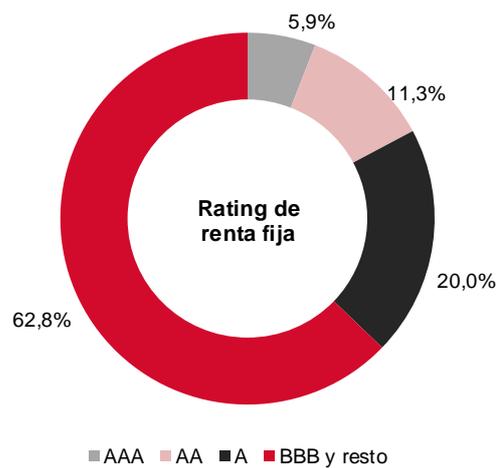
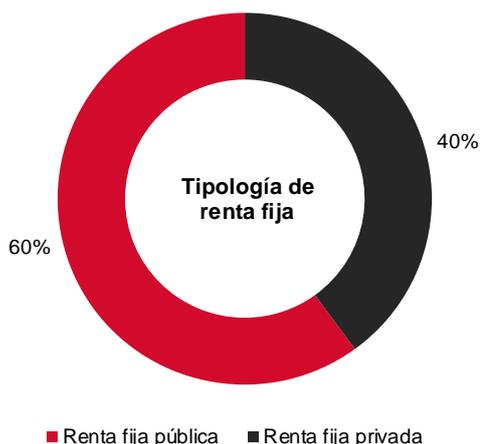
La inversión en renta variable es de 1.230,4 millones de euros y representa un 11,8% de la cartera. La cartera de valores está ampliamente diversificada y centrada en valores de alta capitalización, principalmente del mercado español (33,4%) y europeo (70%), que presentan atractivas rentabilidades por dividiendo.

El Grupo mantiene una posición de liquidez de 1.395,4 millones de euros (427,3 millones de euros en depósitos en entidades de crédito, en Banco Santander y de BBVA, principalmente).

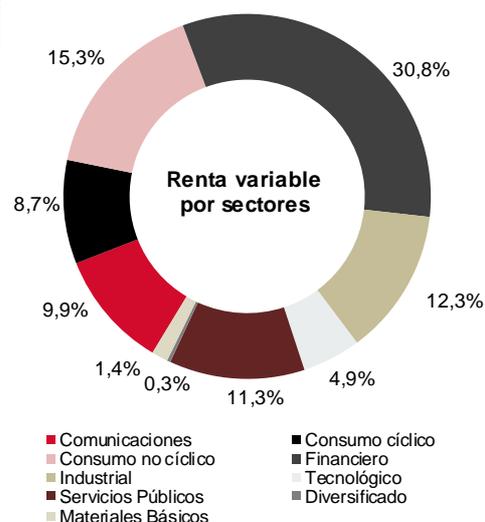
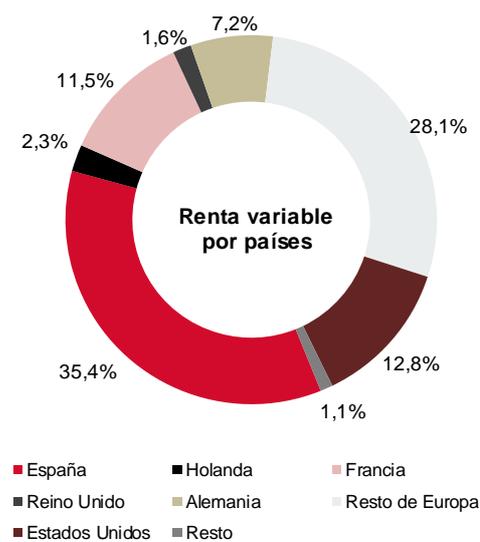
La inversión en renta fija representa el 62,4% del total de la cartera, con 6.527,3 millones de euros. La distribución del *rating* de la cartera se muestra de forma gráfica a continuación. La posición en bonos BBB responde a la inversión del Grupo en bonos del mercado español (3.541,6 millones de euros) ajustando el matching en el negocio de vida. A cierre del ejercicio, el 37,2% de la cartera es *rating* A o superior.

La renta fija supone un 62,4% de la cartera

Duración de 4,76 y TIR del 3,29%



La renta variable supone un 11,8% de la cartera



Gestión de capital

El Grupo Catalana Occidente gestiona su capital con el objetivo de maximizar el valor para todos los grupos de interés, preservando una sólida posición a través de la obtención de resultados a largo plazo y remunerando al accionista con una política prudente y sostenible.

Todas las entidades que forman el Grupo deben mantener la fortaleza financiera necesaria para desarrollar su estrategia de negocio, asumiendo riesgos de forma prudente y cumpliendo con las necesidades de solvencia requeridas.

La gestión de capital del Grupo se rige por los siguientes principios:

- Asegurar que las compañías del Grupo disponen de un capital suficiente para

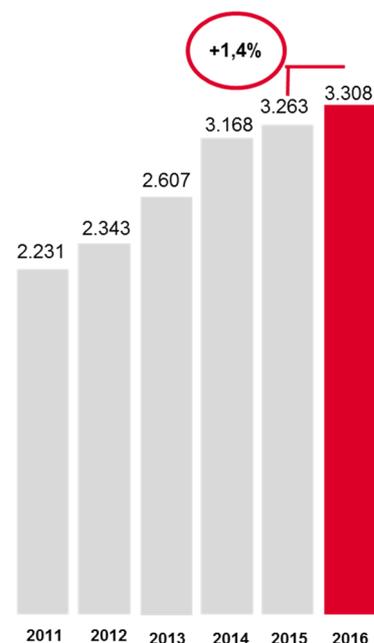
cumplir con sus obligaciones, incluso ante eventos extraordinarios.

- Gestionar la adecuación del capital del Grupo y de sus entidades teniendo en cuenta la visión económica, contable y los requerimientos de capital.
- Optimizar la estructura de capital mediante una eficiente asignación de recursos entre las entidades, preservando la flexibilidad financiera y remunerando al accionista adecuadamente.
- Definir la estrategia de riesgos y la gestión de capital del Grupo como parte del proceso de evaluación interna de los riesgos futuros (ORSA; Own Risk and Solvency Assessment).

Evolución del capital

(cifras en millones de euros)

| | |
|--|----------------|
| RECURSOS PERMANENTES A 31/12/15 | 2.797,7 |
| RECURSOS PERMANENTES valor mercado 31/12/2015 | 3.262,5 |
| PATRIMONIO NETO A 01/01/16 | 2.585,8 |
| (+) Resultados consolidados | 84,8 |
| (+) Dividendos pagados | -15,3 |
| (+) Variación de ajustes por valoración | -25,5 |
| (+) Otras variaciones | 0,0 |
| Total movimientos | 44,0 |
| TOTAL PATRIMONIO NETO A 31/03/16 | 2.629,9 |
| Deuda subordinada | 213,6 |
| RECURSOS PERMANENTES A 31/03/16 | 2.843,5 |
| Plusvalías no recogidas en balance (inmuebles) | 464,6 |
| RECURSOS PERMANENTES valor mercado 31/03/2016 | 3.308,1 |



3.308,1 millones de euros de recursos permanentes

Refuerzo de la solidez patrimonial

La mejora del resultado ha contribuido a aumentar la solidez patrimonial del Grupo. Los movimientos habidos en los mercados han supuesto una reducción en el valor de las inversiones, con un impacto negativo de 25,5 millones de euros. Asimismo, se han pagado dividendos por importe de 15,3 millones de euros, aminorando en consecuencia el patrimonio neto por el mismo importe.

Atradius tiene emitida deuda subordinada por valor de 250 millones de euros, con

vencimiento en septiembre del 2044 y una primera posibilidad de amortizarse a partir de septiembre del 2024. Devenga intereses a un tipo fijo del 5,25% durante los primeros diez años y, a partir de entonces, el tipo de interés será variable de euríbor 3 meses más 5,03%

* Adicionalmente, el importe de la deuda subordinada computable a efectos del Grupo se ha reducido en 40 millones de euros, al deducirse la inversión que Plus Ultra Seguros mantiene en el bono.



Rating

La agencia de calificación A.M. Best, líder en calificación crediticia de empresas del

sector asegurador, considera que la fortaleza financiera del Grupo es excelente.

| | Seguros Catalana Occidente | Seguros Bilbao | Atradius Credit Insurance | Crédito y Caución | Atradius Re |
|---------|----------------------------|----------------|---------------------------|-------------------|-------------|
| AMBest | A estable | A estable | A estable | A estable | A estable |
| Moody's | | | A3 estable | A3 estable | A3 estable |

A.M. Best destaca, de las compañías del negocio tradicional, tres aspectos básicos:

- La adecuada capitalización gracias a la generación interna de capital.
- Los excelentes resultados operativos.
- El buen modelo de negocio.

Asimismo, A.M. Best destaca las prudentes directrices de suscripción y la amplia red de agentes, que permite una mayor lealtad del cliente.

Adicionalmente, considera que la exposición a catástrofes naturales es limitada gracias a la existencia de un sistema nacional de cobertura (Consortio de Compensación de Seguros).

A.M. Best y Moody's destacan la fuerte posición competitiva de las compañías del negocio del seguro de crédito a través de:

- La conservadora cartera de inversión.
- La buena capitalización.
- El bajo apalancamiento financiero.

Principales riesgos

Los principales riesgos e incertidumbres a los que el Grupo se enfrenta son los asociados a la propia actividad aseguradora, así como a la situación macroeconómica y financiera en general. Como riesgos más significativos, destacan:

- Incertidumbres relativas a las expectativas de crecimiento económico de los principales países en los que opera el Grupo.
- Repercusión del entorno económico y de la liquidez en la calidad crediticia de las empresas, que podría motivar una mayor frecuencia siniestral.
- Volatilidad y perturbaciones en los mercados financieros que provocarían cambios en los tipos de interés, en los diferenciales de crédito, en el precio de las acciones y en las divisas.

- Descensos en el valor de los inmuebles y, en consecuencia, de las plusvalías asociadas a los mismos.
- Nuevas legislaciones y/o cambios en las legislaciones vigentes a las que el Grupo está sujeto.

Por otra parte, Grupo Catalana Occidente está sólidamente capitalizado y razonablemente protegido frente a impactos que puedan asociarse a los distintos riesgos e incertidumbres, sin dejar por ello de analizar y revisar permanentemente los distintos aspectos que puedan considerarse claves para la evolución del Grupo, tanto en el corto como en el largo plazo, con el fin de permitir al Grupo gestionar de manera más flexible y eficiente los impactos de la evolución económica.

03

Anexos

Estructura societaria

GRUPO CATALANA OCCIDENTE - Sociedad dominante

| | | |
|--|--|---|
| Seguros Catalana Occidente 100% | GCO Tecnología y Servicios 99,94% | Menéndez Pelayo 99,99% |
| Plus Ultra Seguros 100% | GCO Contact Center 99,93% | Catoc Sicav 99,84% |
| Seguros Bilbao 99,73% | GCO Gestión de Activos 100% | Hercasol 59,42% |
| NorteHispana Seguros 99,78% | CO Capital Ag. Valores 100% | Bilbao Hipotecaria 99,73% |
| Aseq Vida y Accidentes 99,88% | Prepersa 100% | Salerno 94 100% |
| GCO Reaseguros 100% | Cosalud Servicios 100,00% | Grupo Compañía Española Crédito y Caución 73,84% |
| Atradius Credit Insurance 83,20% | Tecniseguros 100% | Atradius NV 83,20% |
| Crédito y Caución 83,20% | S. Órbita 99,73% | Atradius Participations Holding 83,20% |
| Atradius Re 83,20% | Bilbao Vida 99,73% | Atradius Finance 83,20% |
| Atradius Trade Credit Insurance 83,20% | Bilbao Telemark 99,73% | |
| Atradius Seguros de Crédito México 83,20% | Inversiones Catalana Occident 100,00% | |
| Atradius Rus Seguros de Crédi- to Rusia 83,20% | Atradius Dutch State Business 83,20% | |
| Crédito y Caución Seguradora de Crédito e Grantias Brazil 83,20% | Atradius Collections 83,20% | |
| | Atradius Information Services 83,20% | |
| | Iberinform Internacional 83,20% | |
| Inversiones Credere 49,9% | Asitur Asistencia 42,82% | Gesjuris 26,12% |
| | Calboquer 20,00% | |
| SOCIEDADES DE SEGUROS | SOCIEDADES COMPLEMENTARIAS DE SEGUROS | SOCIEDADES DE INVERSIÓN |

■ SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL

■ PRINCIPALES SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN ("PUESTA EN EQUIVALENCIA")

| Negocio tradicional | Multirriesgos | | | Automóviles | | | Diversos | | | Seguros generales | | |
|---------------------|---------------|--------|-------|-------------|--------|-------|----------|--------|-------|-------------------|--------|-------|
| | 3M2015 | 3M2016 | Var. | 3M2015 | 3M2016 | Var. | 3M2015 | 3M2016 | Var. | 3M2015 | 3M2016 | Var. |
| Primas adquiridas | 101,8 | 155,5 | 52,8% | 79,4 | 150,7 | 89,8% | 58,4 | 99,9 | 71,1% | 239,6 | 406,2 | 69,5% |
| % coste técnico | 52,3% | 53,0% | 0,7 | 62,5% | 67,8% | 5,3 | 38,1% | 48,7% | 10,6 | 52,2% | 57,4% | 5,2 |
| % comisiones | 19,7% | 20,8% | 1,1 | 11,6% | 11,1% | -0,5 | 17,7% | 18,2% | 0,5 | 16,5% | 16,5% | 0,0 |
| % gastos | 16,0% | 15,4% | -0,6 | 18,8% | 16,4% | -2,4 | 27,6% | 21,3% | -6,3 | 19,8% | 17,3% | -2,5 |
| % ratio combinado | 88,0% | 89,2% | 1,2 | 93,0% | 95,3% | 2,3 | 83,3% | 88,2% | 4,9 | 88,5% | 91,2% | 2,7 |
| Resultado técnico | 12,2 | 16,7 | 36,7% | 5,6 | 7,1 | 27,7% | 9,7 | 11,8 | 21,4% | 27,6 | 35,7 | 29,5% |

| Negocio tradicional sin Plus Ultra Seguros | Multirriesgos | | | Automóviles | | | Diversos | | | Seguros generales | | |
|--|---------------|--------|-------|-------------|--------|-------|----------|--------|------|-------------------|--------|-------|
| | 3M2015 | 3M2016 | Var. | 3M2015 | 3M2016 | Var. | 3M2015 | 3M2016 | Var. | 3M2015 | 3M2016 | Var. |
| Primas adquiridas | 101,8 | 104,0 | 2,1% | 79,4 | 84,7 | 6,6% | 58,4 | 61,7 | 5,7% | 239,6 | 250,4 | 4,5% |
| % coste técnico | 52,3% | 50,2% | -2,1 | 62,5% | 64,7% | 2,2 | 38,1% | 39,1% | 1,0 | 52,2% | 52,4% | 0,1 |
| % comisiones | 19,7% | 19,7% | 0,0 | 11,6% | 11,4% | -0,2 | 17,7% | 17,6% | -0,1 | 16,5% | 16,4% | -0,1 |
| % gastos | 16,0% | 15,2% | -0,8 | 18,8% | 15,8% | -3,0 | 27,6% | 26,4% | -1,2 | 19,8% | 18,1% | -1,6 |
| % ratio combinado | 88,0% | 85,0% | -3,0 | 93,0% | 91,9% | -1,1 | 83,3% | 83,1% | -0,3 | 88,5% | 86,9% | -1,6 |
| Resultado técnico | 12,2 | 15,5 | 27,1% | 5,6 | 6,9 | 23,5% | 9,7 | 10,4 | 7,2% | 27,6 | 32,9 | 19,3% |

| Plus Ultra Seguros | Multirriesgos | | | Automóviles | | | Diversos | | | Seguros generales | | |
|--------------------|---------------|--------|-------|-------------|--------|------|----------|--------|------|-------------------|--------|------|
| | 3M2015 | 3M2016 | Var. | 3M2015 | 3M2016 | Var. | 3M2015 | 3M2016 | Var. | 3M2015 | 3M2016 | Var. |
| Primas adquiridas | 54,4 | 51,6 | -5,2% | 62,3 | 66,1 | 6,1% | 36,4 | 38,2 | 4,9% | 153,1 | 155,8 | 1,8% |
| % coste técnico | 73,0% | 58,8% | -14,2 | 69,5% | 71,7% | 2,2 | 69,9% | 64,1% | -5,8 | 70,8% | 65,6% | -5,2 |
| % comisiones | 22,7% | 23,0% | 0,3 | 10,5% | 10,7% | 0,2 | 18,1% | 19,1% | 1,0 | 16,6% | 16,8% | 0,2 |
| % gastos | 17,5% | 16,0% | -1,5 | 18,4% | 17,2% | -1,2 | 14,9% | 13,2% | -1,7 | 17,3% | 15,8% | -1,4 |
| % ratio combinado | 113,2% | 97,7% | -15,4 | 98,4% | 99,6% | 1,2 | 103,0% | 96,4% | -6,6 | 104,7% | 98,2% | -6,5 |
| Resultado técnico | -7,2 | 1,2 | | 1,0 | 0,2 | | -1,1 | 1,4 | | -7,2 | 2,8 | |

Información adicional seguro de crédito

Detalle primas adquiridas por países

(cifras en millones de euros)

| Primas adquiridas | 3M 2015 | 3M 2016 | % Var. | % s/ total |
|-----------------------|--------------|--------------|-------------|---------------|
| España | 96,9 | 96,7 | -0,2% | 24,9% |
| Alemania | 35,8 | 37,7 | 5,2% | 9,7% |
| Asia y Australia | 32,4 | 29,5 | -9,0% | 7,6% |
| Francia | 30,2 | 31,5 | 4,2% | 8,1% |
| América | 30,0 | 31,4 | 4,6% | 8,1% |
| Reino Unido | 29,4 | 29,5 | 0,4% | 7,6% |
| Italia | 28,4 | 28,4 | 0,1% | 7,3% |
| Países Bajos | 23,2 | 27,3 | 17,6% | 7,0% |
| Resto U.E. | 66,3 | 68,5 | 3,3% | 17,7% |
| Resto países | 1,3 | 7,3 | | 1,9% |
| TOTAL POR PAIS | 374,0 | 387,8 | 3,7% | 100,0% |

Exposición al riesgo por sector

(cifras en millones de euros)

| Sector industrial | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 3M 2015 | 3M 2016 | % Var. 15-16 | % s/ total |
|----------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|---------------|
| Productos químicos | 49.339 | 56.283 | 63.915 | 69.797 | 68.651 | 77.704 | 13,2% | 13,7% |
| Electrónica | 50.957 | 55.912 | 67.007 | 74.538 | 67.713 | 66.713 | -1,5% | 11,7% |
| De consumo duraderos | 48.642 | 50.468 | 56.347 | 60.940 | 57.478 | 61.264 | 6,6% | 10,8% |
| Metales | 54.037 | 50.907 | 56.286 | 59.888 | 57.283 | 60.058 | 4,8% | 10,6% |
| Comida | 40.476 | 42.564 | 48.188 | 52.056 | 49.114 | 53.027 | 8,0% | 9,3% |
| Transporte | 35.248 | 38.366 | 43.705 | 50.612 | 46.793 | 51.854 | 10,8% | 9,1% |
| Construcción | 35.287 | 33.459 | 37.238 | 41.147 | 39.532 | 41.568 | 5,2% | 7,3% |
| Máquinas | 30.065 | 29.390 | 31.629 | 33.902 | 32.668 | 33.579 | 2,8% | 5,9% |
| Agricultura | 22.146 | 22.808 | 25.932 | 28.327 | 27.039 | 29.873 | 10,5% | 5,3% |
| Materiales de construcción | 20.250 | 20.030 | 21.981 | 24.425 | 22.798 | 24.725 | 8,5% | 4,4% |
| Servicios | 20.974 | 21.386 | 21.180 | 24.113 | 22.015 | 24.043 | 9,2% | 4,2% |
| Textiles | 16.101 | 16.261 | 17.722 | 19.065 | 18.937 | 19.366 | 2,3% | 3,4% |
| Papel | 10.871 | 10.805 | 12.275 | 12.747 | 12.092 | 12.989 | 7,4% | 2,3% |
| Finanzas | 11.453 | 11.755 | 11.711 | 11.088 | 10.824 | 11.152 | 3,0% | 2,0% |
| Total | 445.846 | 460.394 | 515.114 | 562.644 | 532.935 | 567.913 | 6,6% | 100% |

Ratio combinado seguro de crédito

| Desglose ratio combinado | 3M 2015 | 3M 2016 | % Var. 15-16 | 12M 2015 |
|--------------------------------|--------------|--------------|-----------------|--------------|
| % Coste técnico bruto | 40,7% | 41,9% | 1,2 | 43,5% |
| % Comisiones + gastos bruto | 34,9% | 34,2% | -0,7 | 35,8% |
| % Ratio combinado bruto | 75,6% | 76,1% | 0,5 | 79,3% |
| % Coste técnico neto | 40,0% | 40,4% | 0,4 | 42,0% |
| % Comisiones + gastos neto | 35,6% | 33,3% | -2,3 | 33,6% |
| % Ratio combinado neto | 75,6% | 73,7% | -1,9 | 75,6% |

Otros aspectos relevantes del negocio

Gastos y comisiones

(cifras en millones de euros)

| GASTOS Y COMISIONES | 3M 2015 | 3M 2016 | % Var. 15-16 | 12M 2015 |
|----------------------------------|--------------|--------------|-----------------|----------------|
| Negocio tradicional | 57,1 | 81,0 | 41,9% | 286,8 |
| Negocio seguro de crédito | 95,8 | 100,7 | 5,1% | 389,3 |
| Gastos no recurrentes | 0,0 | 0,0 | | 22,7 |
| Total Gastos | 152,9 | 181,7 | 18,8% | 698,8 |
| Comisiones | 96,2 | 126,4 | 31,4% | 442,1 |
| Total gastos y comisiones | 249,1 | 308,1 | 23,7% | 1.140,9 |
| % gastos y comisiones s/ingresos | 29,0% | 28,8% | -0,8 | 29,2% |

Resultado financiero

(cifras en millones de euros)

| Resultado financiero | 3M 2015 | 3M 2016 | % Var. 15-16 | 12M 2015 |
|--|-------------|-------------|-----------------|-------------|
| Ingresos financieros netos de gastos | 46,8 | 56,5 | 20,8% | 215,5 |
| Diferencias de cambio | 0,1 | -0,1 | | 0,1 |
| Sociedades filiales | 0,5 | 0,1 | -72,2% | 6,6 |
| Intereses aplicados a vida | -34,0 | -37,8 | 11,3% | -147,4 |
| Resultado financiero recurrente negocio tradicional | 13,4 | 18,8 | 40,0% | 74,8 |
| % s/primas adquiridas | 3,1% | 3,0% | | 3,4% |
| Ingresos financieros netos de gastos | 4,0 | 3,8 | -4,0% | 17,3 |
| Diferencias de cambio | -0,4 | 2,8 | | -0,4 |
| Sociedades filiales | 2,5 | 3,5 | 42,3% | 0,9 |
| Intereses deuda subordinada | -3,3 | -3,3 | -0,7% | -13,1 |
| Ajuste de consolidación | -0,3 | 0,0 | | 0,0 |
| Resultado financiero recurrente seguro crédito | 2,5 | 6,9 | 180,7% | 4,8 |
| % s/ingresos por seguros netos | 0,6% | 1,6% | | 0,3% |
| Ajuste intereses intragrupo | -3,9 | -2,7 | | -12,4 |
| Resultado financiero recurrente seguro crédito ajustado | -1,4 | 4,2 | | -7,5 |
| Resultado financiero recurrente | 12,0 | 23,0 | 92,2% | 67,2 |
| % s/total Ingresos Grupo | 1,4% | 2,2% | | 1,8% |
| Resultado financiero no recurrente | 5,0 | -9,3 | | 17,6 |
| Resultado financiero | 17,0 | 13,6 | -19,5% | 84,8 |
| % s/total Ingresos Grupo | 2,0% | 1,3% | | |

Resultado no recurrente

(cifras en millones de euros)

| Resultado no recurrente (neto impuestos) | 3M 2015 | 3M 2016 | 12M 2015 |
|---|-------------|--------------|--------------|
| Técnico negocio tradicional | -3,5 | -2,7 | -5,8 |
| Financiero negocio tradicional | -2,1 | -3,0 | 0,3 |
| Gastos y otros no recurrentes negocio tradicional | -0,2 | 0,0 | -2,2 |
| Resultado no recurrente Plus Ultra | | -0,4 | |
| No recurrentes negocio tradicional | -5,8 | -6,1 | -7,7 |
| Técnico y gastos seguro de crédito | 0,0 | 0,0 | 0,6 |
| Financiero negocio seguro de crédito | 4,7 | -4,8 | 0,5 |
| Gastos y otros no recurrentes negocio tradicional | 0,0 | 0,0 | -7,1 |
| No recurrentes negocio seguro de crédito | 4,7 | -4,8 | -6,0 |
| Ajustes de consolidación | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Resultado no recurrente neto de impuestos | -1,1 | -11,0 | -13,7 |

Balance de situación

El activo del Grupo Catalana Occidente aumentó en 334,1 millones de euros tras la incorporación de Plus Ultra Seguros

(cifras en millones de euros)

| Activo | 12M 2015 | 3M 2016 | % Var. 15-16 |
|--|-----------------|-----------------|---------------------|
| Activos intangibles e inmovilizado | 1.100,8 | 1.100,4 | 0,0% |
| Inversiones | 9.763,0 | 10.028,5 | 2,7% |
| Inversiones inmobiliarias | 278,7 | 309,3 | 11,0% |
| Inversiones financieras | 8.874,5 | 8.801,3 | -0,8% |
| Tesorería y activos a corto plazo | 609,7 | 917,9 | 50,5% |
| Participación reaseguro en provisiones técnicas | 1.002,1 | 1.020,3 | 1,8% |
| Resto de activos | 1.430,1 | 1.480,9 | 3,6% |
| Activos por impuestos diferidos | 96,1 | 92,8 | -3,4% |
| Créditos | 873,0 | 881,6 | 1,0% |
| Otros activos | 461,1 | 506,4 | 9,8% |
| Total activo | 13.296,0 | 13.630,1 | 2,5% |
| Pasivo y patrimonio neto | 12M 2015 | 3M 2016 | % Var. 15-16 |
| Recursos permanentes | 2.797,7 | 2.843,5 | 1,6% |
| Patrimonio neto | 2.585,8 | 2.629,9 | 1,7% |
| Sociedad dominante | 2.299,7 | 2.337,4 | 1,6% |
| Intereses minoritarios | 286,1 | 292,5 | 2,2% |
| Pasivos subordinados | 211,8 | 213,6 | 0,8% |
| Provisiones técnicas | 9.074,3 | 9.262,2 | 2,1% |
| Resto pasivos | 1.424,0 | 1.524,4 | 7,1% |
| Otras provisiones | 161,1 | 154,2 | -4,3% |
| Depósitos recibidos por reaseguro cedido | 82,3 | 82,0 | -0,4% |
| Pasivos por impuestos diferidos | 328,9 | 324,9 | -1,2% |
| Deudas | 574,3 | 667,2 | 16,2% |
| Otros pasivos | 277,3 | 296,1 | 6,8% |
| Total pasivo y patrimonio neto | 13.296,0 | 13.630,1 | 2,5% |

El Grupo Catalana Occidente cierra el primer trimestre de 2016 con un activo de 13.630,1 millones de euros, aumentando un 2,5%, tras incorporar el 100% de Plus Ultra Seguros.

Las principales partidas que aumentan son:

- Las inversiones, en 265,5 millones de euros.
- Las provisiones técnicas, en 187,9 millones de euros.

Cabe señalar que la partida de tesorería no recoge la posición de liquidez del Grupo, ya que las inversiones en depósitos y fondos monetarios se incluyen dentro de inversiones financieras (véase el cuadro de inversiones y fondos administrados).

Asimismo, hay que considerar que el Grupo Catalana Occidente no contabiliza las plusvalías de sus inmuebles que figuran en el activo (464,6 millones de euros), de forma que estos aparecen a valor de coste amortizado en lugar de a valor de mercado.

Fundación Jesús Serra

La Fundación en cifras



10 investigadores acogidos en el CNIO
20 becas de estudios universitarios
27 becas para esquiadores
Pianos en la Calle, en Barcelona, Madrid y Sevilla
1.410 familias beneficiarias de la carrera Trailwalker
79.250 personas beneficiarias de la equipación sanitaria en el hospital Maharashtra de la India, mediante la colaboración con Manos Unidas
22.095 niños atendidos en centros sanitarios de Níger, mediante la colaboración con Médicos Sin Fronteras

Composición del Consejo de Administración

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Presidente

*José M.ª Serra Farré

Vicepresidente

JS Invest, S. L. – Javier Juncadella Salisachs

Consejero delegado

*José Ignacio Álvarez Juste

Consejero secretario

*Francisco José Arregui Laborda

Vocales

Jorge Enrich Izard

**Juan Ignacio Guerrero Gilabert

Federico Halpern Blasco

**Francisco Javier Pérez Farguell

*Hugo Serra Calderón

Maria Assumpta Soler Serra

Cotyp, S. L. – Alberto Thiebaut Estrada

Ensivest Bros 2014, S. L. – Jorge Enrich Serra

Inversiones Giró Godó, S. L. – Enrique Giró Godó

Jusal, S. L. – José M.ª Juncadella Sala

Lacanuda Consell, S. L. – Carlos Halpern Serra

Villasa, S. L. – Fernando Villavecchia Obregón

Vicesecretario no consejero

Joaquín Guallar Pérez

*Consejeros ejecutivos

**Consejeros independientes

COMISIONES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Comité de auditoría

Presidente

Francisco Javier Pérez Farguell

Vocales

Juan Ignacio Guerrero Gilabert

Lacanuda Consell, S. L.

Actúa como secretario

Francisco José Arregui Laborda

Comisión de nombramientos y retribuciones

Presidente

Juan Ignacio Guerrero Gilabert

Vocales

JS Invest, S. L.

Francisco Javier Pérez Farguell

Actúa como secretario

Francisco José Arregui Laborda

Los currículos vitae están disponibles en la página web de Grupo Catalana Occidente

www.grupocatalanaoccidente.com

Para más información contacte con:

Email: analistas@catalanaoccidente.com

Teléfono: +34 935 820 518

